

政策预期助推 A 股上行

——策略周观点 2023 年第 25 期

2023 年 07 月 31 日

投资要点:

- **A 股主要股指集体上涨，顺周期行业涨幅居前：**7 月 24 日-7 月 28 日当周 A 股主要股指集体上涨，其中沪深 300 涨 4.47%，上证综指涨 3.42%，深证成指涨 2.68%，创业板指涨 2.61%，科创 50 涨 0.74%。7 月 24 日-7 月 28 日当周申万一级行业涨多跌少，非银金融、房地产和钢铁行业涨幅居前，分别上涨 11.44%、9.78% 和 7.27%。
- **两市成交放量，成长板块交投活跃：**7 月 24 日-7 月 28 日周内两市日均交易额为 8265.14 亿元，较上周提升约 9.16%。7 月 24 日-7 月 28 日当周主要宽幅股指换手率普遍上行，其中创业板指换手率升幅最大。分行业来看，成长板块交投最为活跃，7 月 24 日-7 月 28 日当周计算机行业成交额 3354.77 亿元位居第一，电子、非银金融位列第二和第三，成交额分别为 3097.87 亿元和 3024.70 亿元。
- **北向资金实现大额净流入：**截至 7 月 28 日收盘，A 股市场融资融券余额为 15719.87 亿元，较上周减少 37.83 亿元。分行业看，7 月 24 日-7 月 28 日当周大部分一级行业实现融资融券净流出，融资融券净流入额较高的行业为非银金融、计算机、国防军工等。7 月 24 日-7 月 28 日当周北向资金净流入 345.06 亿元，周内成交额为 5428.96 亿元。
- **投资建议：**海外方面，美联储 7 月 FOMC 会议确认加息 25bp，联邦基金区间利率上调至 5.25%-5.50%。美国二季度实际 GDP 环比增长 2.4%，超过市场预期的 1.8%。6 月美国核心 PCE 物价指数同比增长 4.1%，较上月放缓 0.5 个百分点，美国通胀有所放缓，市场情绪趋向乐观，市场预测 9 月停止加息概率升至 80%。国内方面，工业企业利润累计同比下降 16.8%，降幅较上月收窄 2.0 个百分点，连续 4 个月降幅收窄，主因营收利润率改善，企业盈利逐步企稳。7 月 24 日至 7 月 28 日当周，政治局会议召开提振市场情绪，A 股市场小幅回暖，顺周期板块走强。7 月 24 日召开的政治局会议提出要精准有力实施宏观调控，加强逆周期调节和政策储备，政策定调积极，有力提振市场信心。预计后续随着稳增长增量政策逐步出台，A 股有望重回上行通道。行业配置方面：1) 稳增长政策发力预期升温下，顺周期板块有望继续上行，关注板块内需求回暖，同时库存水平较低的细分行业。2) 下半年基本面向好预期下，中特估有望受益，可提前布局板块内盈利确定性较强的低估值、高股息率“中字头”企业。
- **风险因素：**政策变动风险；海外风险蔓延；经济数据不及预期。

分析师：

于天旭

执业证书编号：

S0270522110001

电话：

17717422697

邮箱：

yutx@wlzq.com.cn

研究助理：

宫慧菁

电话：

020-32255208

邮箱：

gonghj@wlzq.com.cn

相关研究

政策利好有望加码，市场信心将修复

上游行业估值边际回升，TMT 板块估值回落

A 股延续调整，支持经济修复的政策力度有望加强

正文目录

1 市场指标.....	3
1.1 市场涨跌幅.....	3
1.2 市场成交额.....	4
2 流动性指标.....	5
2.1 融资融券.....	5
2.2 北上资金.....	6
3 一周财经要闻.....	7
4 投资建议.....	8
5 风险提示.....	8
图表 1: 7月24日-7月28日当周主要指数涨跌幅(%).....	3
图表 2: 7月24日-7月28日当周申万一级板块涨跌幅(%).....	3
图表 3: A股日成交额(亿元).....	4
图表 4: A股主要宽幅指数单日成交换手率(%).....	4
图表 5: 7月24日-7月28日当周申万一级行业成交额(亿元).....	5
图表 6: A股两融余额(亿元)与两融交易额(亿元).....	5
图表 7: 申万一级行业周融资净买入额(亿元).....	6
图表 8: 北向资金成交净买入额(亿元)与周合计买卖总额(亿元).....	6
图表 9: 同花顺一级行业北向周净买入额(亿元).....	7
图表 10: 7月24日-7月28日当周财经要闻.....	7

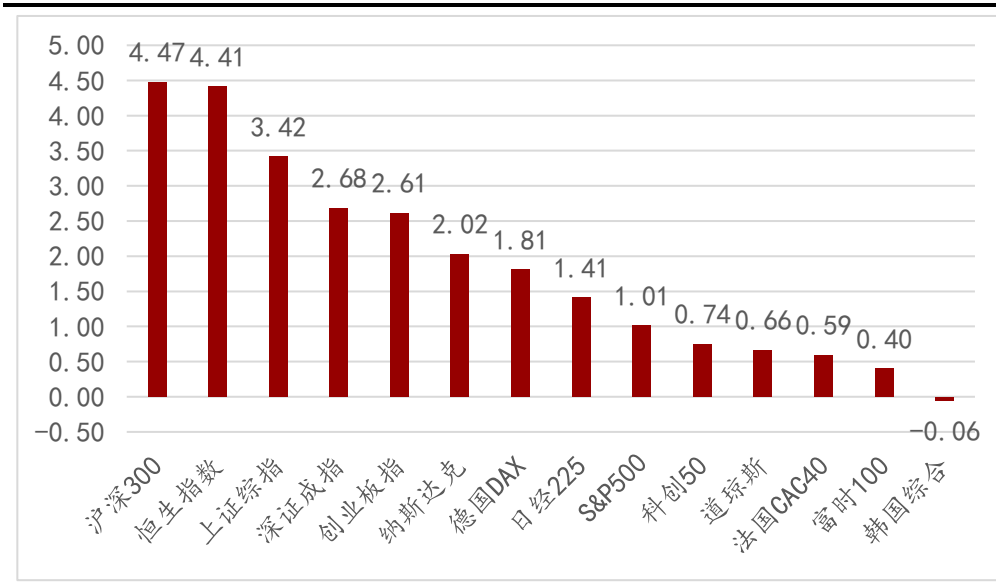
1 市场指标

1.1 市场涨跌幅

7月24日-7月28日当周A股主要股指集体上涨，其中沪深300涨4.47%，上证综指涨3.42%，深证成指涨2.68%，创业板指涨2.61%，科创50涨0.74%。

7月24日-7月28日当周申万一级行业涨多跌少，非银金融、房地产和钢铁行业涨幅居前，分别上涨11.44%、9.78%和7.27%。而在下跌行业中，传媒、电子和通信跌幅居前，分别跌3.08%、0.88%和0.68%。

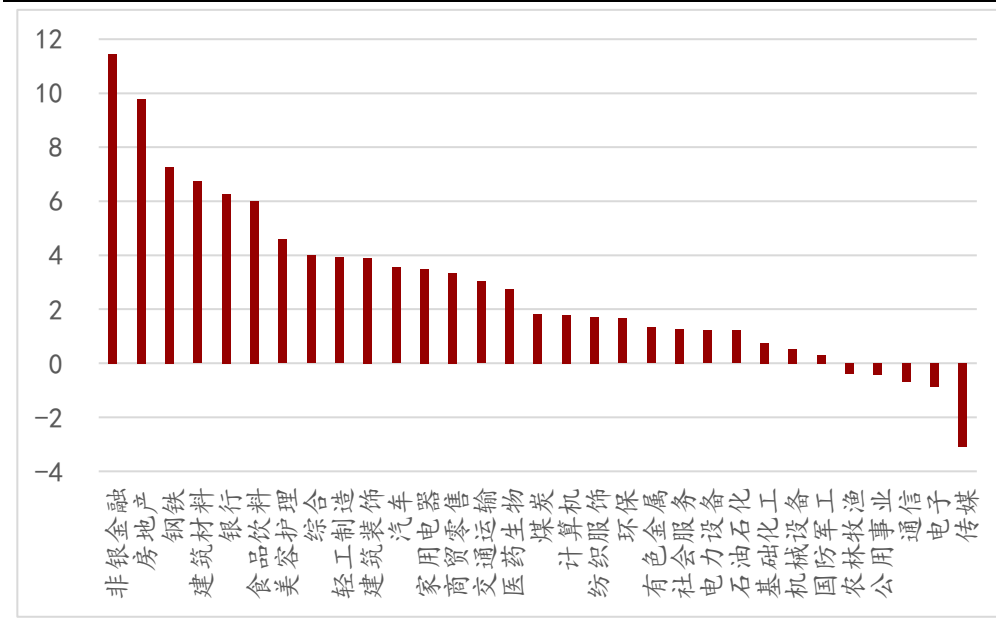
图表1: 7月24日-7月28日当周主要指数涨跌幅 (%)



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 数据截至2023年7月28日

图表2: 7月24日-7月28日当周申万一级板块涨跌幅 (%)



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 数据截至2023年7月28日

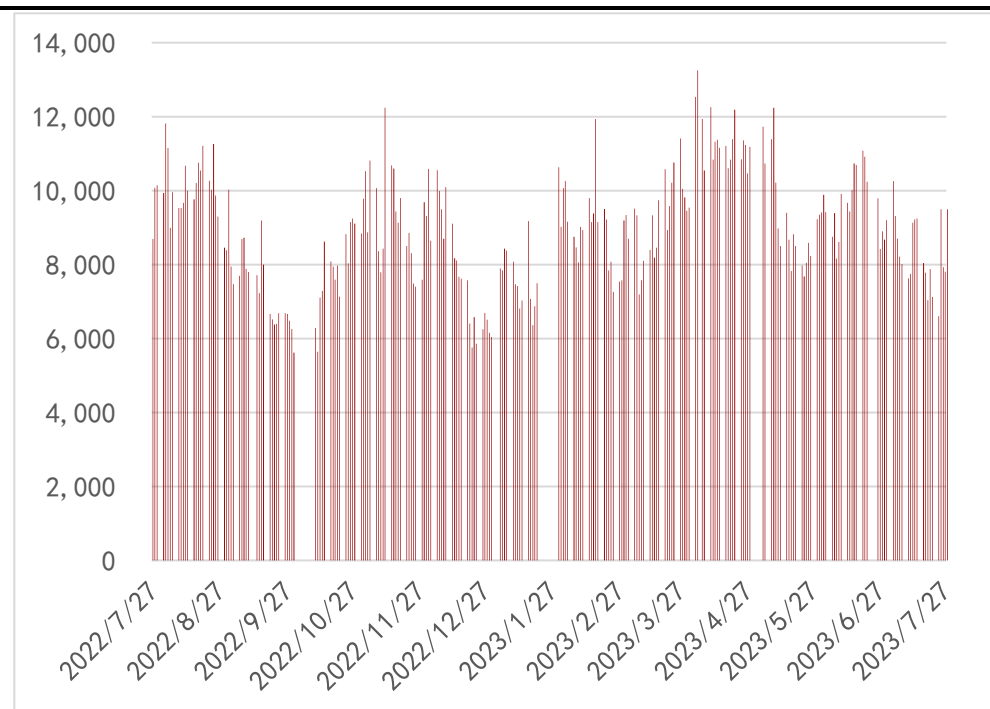
1.2 市场成交额

7月24日-7月28日周内两市日均成交额为8265.14亿元，较上周提升约9.16%。

7月24日-7月28日当周主要宽幅股指换手率普遍上行，其中创业板指换手率升幅最大。

分行业来看，成长板块交投最为活跃，7月24日-7月28日当周计算机行业成交额3354.77亿元位居第一，电子、非银金融位列第二和第三，成交额分别为3097.87亿元和3024.70亿元。

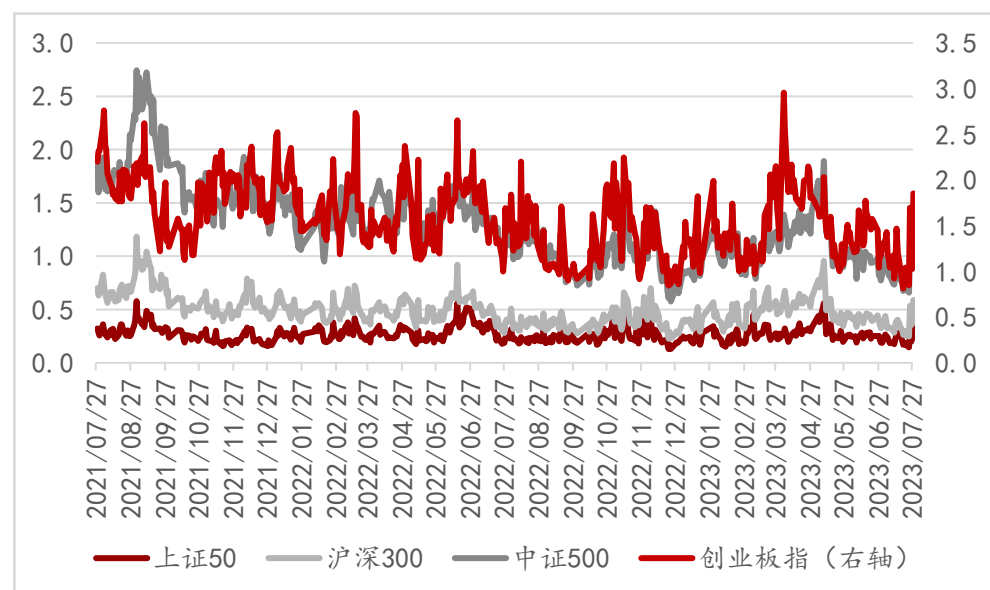
图表3: A股日成交额 (亿元)



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 数据截至2023年7月28日

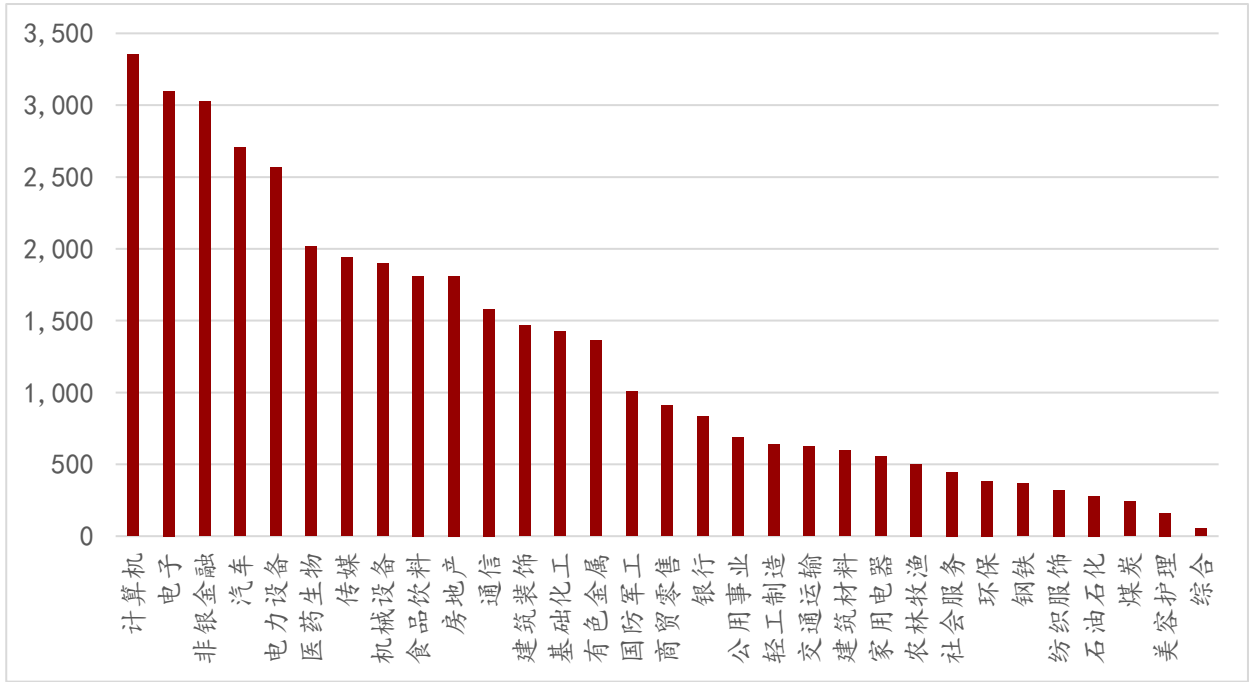
图表4: A股主要宽幅指数单日成交换手率 (%)



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 数据截至2023年7月28日

图表5: 7月24日-7月28日当周申万一级行业成交额 (亿元)



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 数据截至2023年7月28日

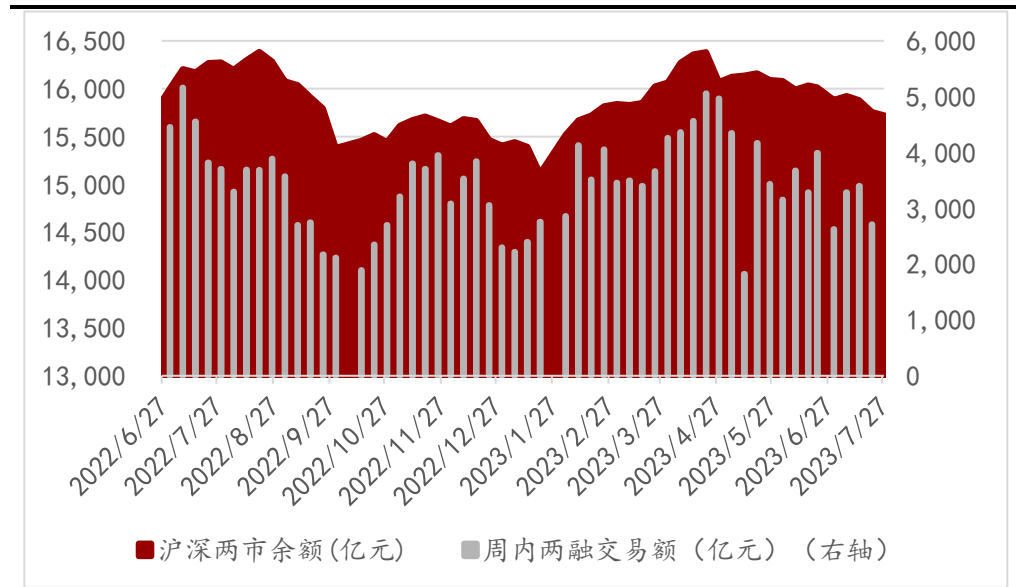
2 流动性指标

2.1 融资融券

截至7月28日收盘, A股市场融资融券余额为15719.87亿元, 较上周减少37.83亿元; 周内两融交易额为3063.70亿元。

分行业看, 7月24日-7月28日当周大部分一级行业实现融资融券净流出, 融资融券净流入额较高的行业为非银金融、计算机、国防军工等, 其中非银金融以31.15亿元的净买入额居于首位。银行、有色金属、医药生物行业净流出额较大, 分别净流出16.11亿元、14.83亿元、6.90亿元。

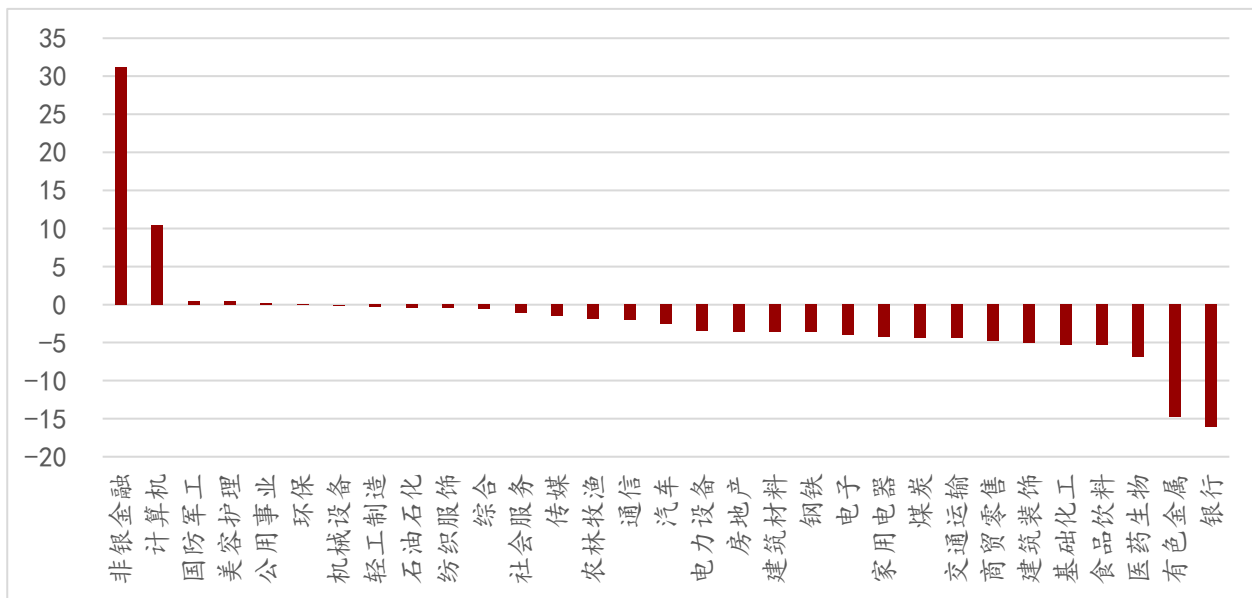
图表6: A股两融余额 (亿元) 与两融交易额 (亿元)



资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至2023年7月28日

图表7：申万一级行业周融资净买入额（亿元）



资料来源：同花顺，万联证券研究所

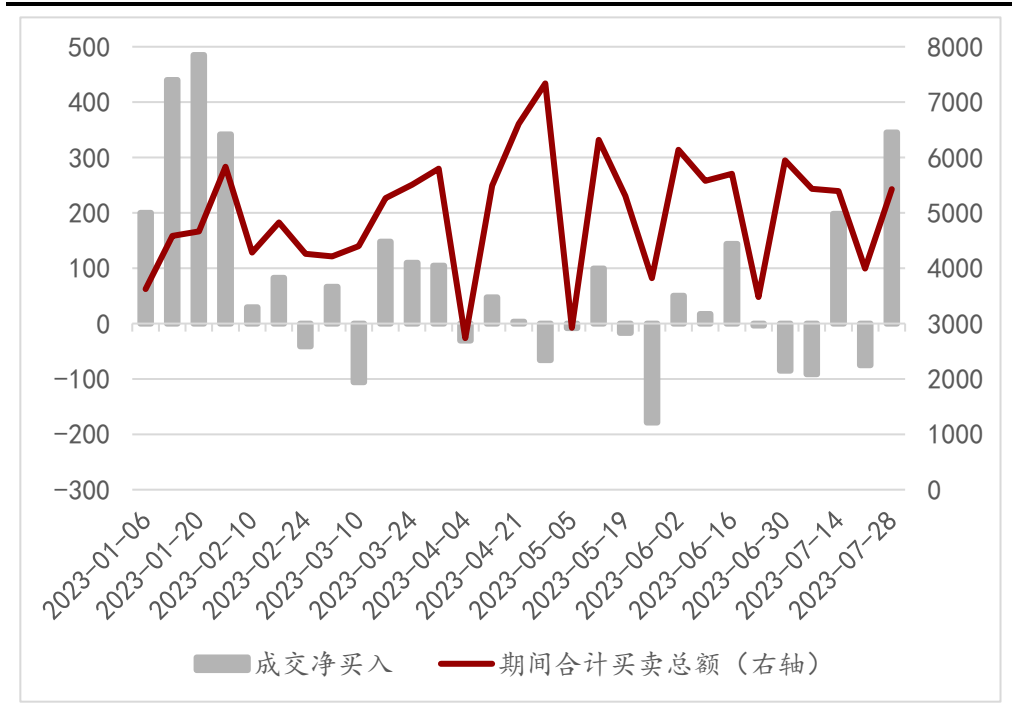
注：数据截至2023年7月28日

2.2 北上资金

7月24日-7月28日当周北向资金净入345.06亿元，周内成交额为5428.96亿元。

分行业看，7月24日-7月28日当周一级行业中非银金融、食品饮料、电力设备等行业北向资金净买入额排名靠前，其中非银金融行业北向资金净买入额位列第一，为65.34亿元，其次为食品饮料，净买入57.93亿元；此外电子、计算机、国防军工等行业的北向资金净流出额较大，其中电子行业北向资金净流出额最大，为24.16亿元。

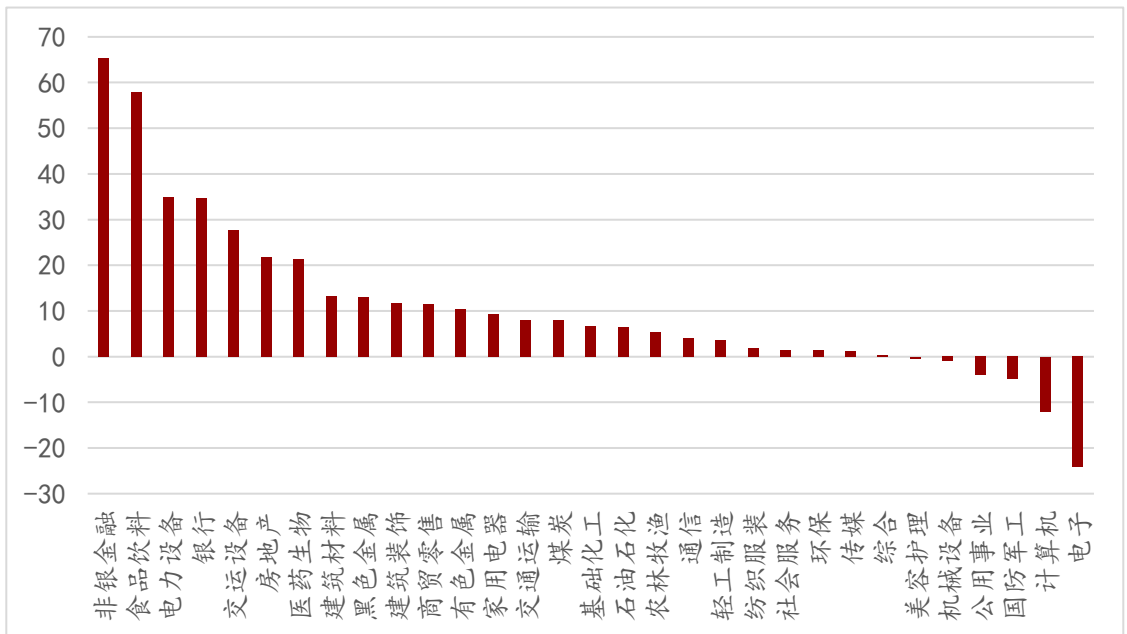
图表8：北向资金成交净买入额（亿元）与周合计买卖总额（亿元）



资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至2023年7月28日

图表9：同花顺一级行业北向周净买入额（亿元）



资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至2023年7月28日

3 一周财经要闻

图表10：7月24日-7月28日当周财经要闻

序号	标题	内容	时间	链接	来源
1	国家发展改革委印发《关于进一步抓好抓实促进民间投资工作努力调动民间投资积极性的通知》	《通知》主要包括四个方面。一是明确工作目标。要求各地方坚决贯彻落实习近平总书记重要指示精神，充分认识促进民间投资的重要意义，明确促进民间投资的工作目标。二是聚焦重点领域。明确一批鼓励民间资本参与的重点细分领域，发布相关细分行业的政策规定，全面梳理和发布吸引民间资本的项目清单，搭建统一的向民间资本推介项目平台。三是健全保障机制。建立全国重点民间投资项目目录，加强重点民间投资项目的融资保障和要素保障。四是营造良好环境。优化民间投资项目管理流程，加快项目前期工作。	2023/7/24	https://www.ndrc.gov.cn/xxgk/jd/202307/t20230724_1358628.html	国家发 改委
2	中共中央政治局召开会议 分析研究当前经济形势和经济工作 中共中央总书记习近平主持会议	中共中央政治局7月24日召开会议，分析研究当前经济形势，部署下半年经济工作。中共中央总书记习近平主持会议。当前经济运行面临新的困难挑战，主要是国内需求不足，一些企业经营困难，重点领域风险隐患较多，外部环境复杂严峻。疫情防控平稳转段后，经济恢复是一个波浪式发展、曲折式前进的过程。我国经济具有巨大的发展韧性和潜力，长期向好的基本面没有改变。做好下半年经济工作，要坚持稳中求进工作总基调，完整、准确、全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，全面深化改革开放，加大宏观政策调控力度，着力扩大内需、提振信心、防范风险，不断推动经济运行持续好转、内生动力持续增强、社会预期持续改善、风险隐患持续化解，推动经济实现质的有效提升和量的合理增长。	2023/7/24	http://www.news.cn/politics/readers/2023-07/24/c_1129765310.htm	新华 网
3	央行发文鼓励数据高效流通和创新应用	中国人民银行7月24日发布《中国人民银行业务领域数据安全管理办法（征求意见稿）》（下称《办法》），以落实《中华人民共和国数据安全法》有关要求，加强中国人民银行业务领域数据安全。《办法》提出，鼓励数据处理器在保障安全合规前提下，积极促进数据高效流通和创新应用。	2023/7/25	http://www.news.cn/money/20230725/08e912e64439457b91cd75f0a964ddce/c.html	新华 网
4	证监会明确下半年重点工作 扎实推进投资端改革和监管转型	证监会7月25日消息，7月24日至25日，证监会召开2023年系统年中工作座谈会。会议认为，中央政治局会议提出“要活跃资本市场，提振投资者信心”，体现了党中央对资本市场的高度重视和殷切期望。证监会系统要切实把握思想和行动统一到党中央对形势的科学判断和决策部署上来，从投资端、融资端、交易端等方面综合施策，协同发力，确保党中央大政方针在资本市场领域不折不扣落实到位。推动注册制改革走深走实，扎实推进投资端改革和监管转型。	2023/7/26	http://www.news.cn/money/20230726/2ce8c7c379064a7a8f749714a06d4802/c.html	新华 网
5	国家发展改革委等部门发文 推动现代煤化工产业健康发展	为进一步强化煤炭主体能源地位，按照严控增量、强化指导、优化升级、安全绿色的总体要求，加强煤炭清洁高效利用，推动现代煤化工产业高端化、多元化、低碳化发展，国家发展改革委等部门日前发布了关于推动现代煤化工产业健康发展的通知。	2023/7/30	http://www.stcn.com/article/detail/933947.html	证 券时 报 网

资料来源：万联证券研究所整理

4 投资建议

海外方面，美联储7月FOMC会议确认加息25bp，联邦基金区间利率上调至5.25%-5.50%。美国二季度实际GDP环比增长2.4%，超过市场预期的1.8%。6月美国核心PCE物价指数同比增长4.1%，较上月放缓0.5个百分点，美国通胀有所放缓，市场情绪趋向乐观，市场预测9月停止加息概率升至80%。国内方面，工业企业利润累计同比下降16.8%，降幅较上月收窄2.0个百分点，连续4个月降幅收窄，主因营收利润率改善，企业盈利逐步企稳。7月24日至7月28日当周，政治局会议召开提振市场情绪，A股市场小幅回暖，顺周期板块走强。7月24日召开的政治局会议提出要精准有力实施宏观调控，加强逆周期调节和政策储备，政策定调积极，有力提振市场信心。预计后续随着稳增长增量政策逐步出台，A股有望重回上行通道。行业配置方面：1) 稳增长政策发力预期升温下，顺周期板块有望继续上行，关注板块内需求回暖，同时库存水平较低的细分行业。2) 下半年基本面向好预期下，中特估有望受益，可提前布局板块内盈利确定性较强的低估值、高股息率“中字头”企业。

5 风险提示

政策变动风险；海外风险蔓延；经济数据不及预期。

行业投资评级

强于大势：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大势：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大势：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。分析师任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳福田区深南大道2007号金地中心

广州天河区珠江东路11号高德置地广场